Fitch Argentina confirmo los títulos de TECO en A(arg)

27 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó en A(arg) las Obligaciones Negociables de Telecom Argentina S.A. (TECO), y la Perspectiva permanece Estable. También confirmó en Categoría 1 las Acciones Ordinarias de la compañía. La calificación de las acciones de TECO se fundamenta en la liquidez alta que detentan en el mercado local. En los últimos doce meses jun.07, la acción de TECO mantuvo la histórica presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La participación del volumen operado por TECO sobre el volumen total negociado en la BCBA fue del 3%. La calidad crediticia de TECO se sustenta en su buen desempeño operativo, la progresiva baja del nivel de endeudamiento y las expectativas generales de mejora en el perfil crediticio de la compañía. En línea con lo comentado, el pasado 9/Nov/2006 Fitch confirmó la calificación internacional y se le asignó a la misma una perspectiva positiva. Asimismo, las calificaciones asignadas contemplan la sólida posición de la compañía en la región norte de la Argentina, la mejora en el desempeño operativo en los últimos años, el adecuado perfil financiero y una manejable estructura de vencimientos de deuda post-reestructuración. En contrapartida se consideró la existencia de riesgo regulatorio (inherente a la telefonía fija), la competencia en el negocio de telefonía celular, la sustitución de servicio de telefonía fija por móviles y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. TECO ha invertido en los últimos años para expandir sus servicios de telefonía móvil y acceso a Internet por banda ancha, los cuales permiten a la compañía diversificar la fuente de ingresos por fuera del negocio tradicional de telefonía fija. Asimismo, la Compañía está bien posicionada frente a sus competidores en cuanto a las ventajas que le brindan la convergencia de fijo-móvil, como un operador integrado en Argentina que brinda ambos servicios bajo el mismo grupo. La oferta conjunta de dichos servicios puede ayudar a la compañía a retener las líneas fijas en servicio, como también mantener y/o reducir la rotación de los clientes celulares, y aproximar la tasa de penetración del servicio a niveles más maduros. Con EBITDA consolidado previsto de aproximadamente US$800 millones para 2007, los gastos en inversión de capital de aproximadamente US$300 millones, costo estimado de intereses de US$120 millones, Fitch Argentina espera que la compañía logre contar con suficientes flujo de liquidez libre que podría utilizar para continuar reduciendo su deuda Fitch espera que los indicadores de protección de deuda continúen mejorando, conducido por un mejor desempeño operacional, como los aumentos en los ingresos de móviles, y que los niveles de la deuda continúen demostrando declinaciones más modestas -*-*-*-